

ENEX PARAGUAY S.A.E.

Estados Financieros Consolidados  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de auditoría de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera consolidado	3
Estado de resultados consolidado	5
Estado de resultados integrales consolidados	6
Estados de cambios en el patrimonio consolidado	7
Estado de flujos de efectivo consolidado	8
Nota 1 - Información corporativa	9
Nota 2 - Bases de presentación de los estados financieros consolidados	11
Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables	19
Nota 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo	29
Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30
Nota 6 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas	30
Nota 7 - Inventarios	32
Nota 8 - Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	32
Nota 9 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	33
Nota 10 - Plusvalía	33
Nota 11 - Propiedades, plantas y equipos	34
Nota 12 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	36
Nota 13 - Otros pasivos no financieros	39
Nota 14 - Impuesto a la renta e impuestos diferidos	39
Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40
Nota 16- Otras provisiones no corrientes	41
Nota 17 - Otros pasivos financieros	42
Nota 18 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	42
Nota 19 - Clases de activos y pasivos financieros	43
Nota 20 - Patrimonio	44
Nota 21 - Ingresos, costos y gastos	44
Nota 22 - Gastos del personal	46
Nota 23 - Ganancia neta por acción básica	46
Nota 24 - Política de administración del riesgo financiero	46
Nota 25 - Medio ambiente	48
Nota 26 - Garantía y avales otorgados	49
Nota 27 - Juicios, contingencias y compromisos	49
Nota 28 - Hechos posteriores	49

₲ = Guaraníes

US\$= Dólares estadounidenses



Ernst & Young Paraguay - Auditores y  
Asesores de Negocios S.R.L.  
Mcal. López 3794 esq. Cruz del Chaco,  
Edificio Citicenter - 6° Piso  
Asunción, Paraguay

Tel: (595-21) 664-308  
Fax: (595-21) 608-985  
ey.com

**Shape the future  
with confidence**

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**Enex Paraguay S.A.E.**

### Identificación de los estados financieros consolidados sujetos a auditoría

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de **Enex Paraguay S.A.E.** ("la **Entidad**") y sus subsidiarias ("el **Grupo**"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

### Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad ® emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), cuya aplicación en las sociedades emisoras es requerida por Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay, según lo prescripto en la Resolución CNV CG N° 35/23. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de que éstos estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay en la Resolución CNV CG N° 35/23. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría consiste en aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones que figuran en los estados financieros consolidados.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, a efectos de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados.



## Shape the future with confidence

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio económico terminado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad del IASB, establecidas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay como el marco de información financiera aplicable, según se indica en la sección *"Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados"*

### Otros Asuntos

5. Los estados financieros consolidados **del Grupo** por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2024 fueron examinados por otros auditores independientes, quienes emitieron un informe sin salvedades sobre los mismos en fecha 19 de febrero de 2025.

Asunción, Paraguay  
18 de marzo de 2026

**Luis Alberto Ayala Albertini Acosta**

**Socio**

**Ernst & Young Paraguay - Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.**

Avda. Mariscal López 3794 esq. Cruz del Chaco - Asunción, Paraguay.

Registro SIV AE N° 028

Registro de la Firma N° F-21. - Res. N° 056/03

Registro Profesional N° C- 920 (CCP)

Matrícula de Contador Público - Categoría "A"- N° 855 (CCPP)

Registro DNIT 247/2020

**ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

ACTIVOS	Nota	2025 G	2024 G
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	27.937.172.832	19.403.415.696
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5;19	38.633.486.284	52.094.879.149
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	6.1	808.395.242	522.386.745
Otros activos no financieros corrientes	8.1	3.411.380.490	3.977.520.464
Inventarios	7	12.530.914.349	17.675.656.762
Activos por impuestos corrientes	14	3.508.194.994	3.456.162.253
<b>Total activo corriente</b>		<b>86.829.544.191</b>	<b>97.130.021.069</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	8.2	10.369.642.498	13.963.834.353
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	185.747.751.801	186.866.809.786
Propiedades, plantas y equipos	11	510.074.974.387	549.956.312.644
Activos por derecho de uso	12	139.085.101.588	159.611.128.608
Plusvalía	10	112.388.102.193	112.388.102.193
Activos por impuestos no corrientes	14	4.539.752.107	3.389.096.688
Activos por impuestos diferidos	14	10.219.931.503	442.966.704
<b>Total activo no corriente</b>		<b>972.425.256.077</b>	<b>1.026.618.250.976</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.059.254.800.268</b>	<b>1.123.748.272.045</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	2025 G	2024 G
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17 ;19	38.646.081.506	45.372.457.291
Pasivo por arrendamiento corriente	12 ;19	6.814.221.612	4.771.213.748
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15 ;19	87.827.489.784	101.309.155.687
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	6.2 ;19	782.659.914	885.875.668
Pasivos por Impuestos corrientes	14	3.224.783.531	679.482.407
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	236.343.018	593.876.850
Otros pasivos no financieros corrientes	13	2.919.429.421	4.723.032.214
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>140.451.008.786</b>	<b>158.335.093.865</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17;19	167.458.519.925	243.031.739.920
Pasivo por arrendamiento no corriente	12;19	79.300.517.316	100.613.082.461
Otras provisiones no corrientes	16	204.280.323	196.507.062
Otros pasivos no financieros no corrientes	13	3.744.068.388	9.386.621.337
Pasivos por impuestos diferidos	14	29.530.000.575	20.577.097.596
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>280.237.386.527</b>	<b>373.805.048.376</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>420.688.395.313</b>	<b>532.140.142.241</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	358.220.000.000	358.220.000.000
Aportes para Futura Capitalización	20	520.427.715.536	476.941.195.536
Otras reservas	20	16.548.902.732	16.548.902.732
Resultados acumulados		(257.732.255.403)	(261.382.185.333)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>637.464.362.865</b>	<b>590.327.912.935</b>
Participaciones no controladoras		1.102.042.090	1.280.216.869
<b>Total patrimonio</b>		<b>638.566.404.955</b>	<b>591.608.129.804</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.059.254.800.268</b>	<b>1.123.748.272.045</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Nota	2025 G	2024 G
Ingresos de actividades ordinarias	21.1	745.032.374.129	761.649.642.525
Costo de ventas	21.2	(628.127.166.150)	(657.397.631.457)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>116.905.207.979</b>	<b>104.252.011.068</b>
Gasto de administración y ventas	21.3	(95.749.662.640)	(104.119.494.518)
Depreciaciones y Amortizaciones	21.4	(45.998.652.373)	(45.377.889.521)
<b>Resultado de actividades operacionales antes de Costos Financieros e Impuestos</b>		<b>(24.843.107.034)</b>	<b>(45.245.372.971)</b>
Ingresos financieros		464.864.133	893.454.596
Costos financieros	21.5	(22.517.608.005)	(42.262.270.631)
Otras ganancias y pérdidas	21.6	1.665.121.363	2.952.138.499
Diferencias de cambio		51.079.403.523	(30.267.413.092)
<b>Ganancia / (Pérdida) antes de impuestos</b>		<b>5.848.673.980</b>	<b>(113.929.463.599)</b>
Impuesto a las ganancias	14.b	(2.376.918.829)	(735.787.465)
<b>Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>3.471.755.151</b>	<b>(114.665.251.064)</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia / (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora		3.649.929.930	(114.425.363.217)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		(178.174.779)	(239.887.847)
<b>Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>3.471.755.151</b>	<b>(114.665.251.064)</b>
Ganancia / (Pérdida) neta por acción básica	23	96.917	(3.200.973)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	2025	2024
	G	G
Ganancia/(Pérdida) consolidada del ejercicio	3.471.755.151	(114.665.251.064)
<b>Componentes de otro resultado integral</b>	-	-
Otro resultado integral que no se reclasificará a resultados en períodos posteriores (neto de impuestos):	-	-
Otra pérdida integral neta que no se reclasificará a resultados en períodos posteriores	-	-
Otro resultado integral que puede ser reclasificado a resultados en períodos posteriores (neto de impuestos):	-	-
Otra utilidad (pérdida) integral neta que puede reclasificarse a resultados en períodos posteriores	-	-
Otros componentes de otro resultado integral	-	-
<b>Total resultado integral</b>	<b>3.471.755.151</b>	<b>(114.665.251.064)</b>
 <b>Ganancia/(Pérdida) atribuible a:</b>		
Ganancia / (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.649.929.930	(114.425.363.217)
(Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(178.174.779)	(239.887.847)
<b>Ganancia / (Pérdida) Integral del ejercicio</b>	<b>3.471.755.151</b>	<b>(114.665.251.064)</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.



**ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiaria**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**



	Capital emitido	Aportes para Futura Capitalización	Otras reservas	Pérdidas acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2025	358.220.000.000	476.941.195.536	16.548.902.732	(261.382.185.333)	590.327.912.935	1.280.216.869	591.608.129.804
Aumento de capital	-	43.486.520.000	-	-	43.486.520.000	-	43.486.520.000
Ganancia / (Pérdida)	-	-	-	3.649.929.930	3.649.929.930	(178.174.779)	3.471.755.151
Total cambios en el patrimonio	-	43.486.520.000	-	3.649.929.930	47.136.449.930	(178.174.779)	46.958.275.151
Saldo al 31 de diciembre de 2025	358.220.000.000	520.427.715.536	16.548.902.732	(257.732.255.403)	637.464.362.865	1.102.042.090	638.566.404.955
Saldo al 1 de enero de 2024	358.220.000.000	78.095.165.859	16.548.902.732	(146.956.822.116)	305.907.246.475	1.492.472.216	307.399.718.691
Aumento de capital		398.846.029.677	-	-	398.846.029.677		398.846.029.677
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	-	-	27.632.500	27.632.500
Ganancia / (Pérdida)	-	-	-	(114.425.363.217)	(114.425.363.217)	(239.887.847)	(114.665.251.064)
Total cambios en el patrimonio	-	398.846.029.677	-	(114.425.363.217)	284.420.666.460	(212.255.347)	284.208.411.113
Saldo al 31 de diciembre de 2024	358.220.000.000	476.941.195.536	16.548.902.732	(261.382.185.333)	590.327.912.935	1.280.216.869	591.608.129.804

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025



	Nota	2025 G	2024 G
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		850.251.923.638	751.259.375.405
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(789.227.234.203)	(751.441.299.660)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(36.350.500.816)	(44.352.859.995)
Otros pagos por actividades de operación		(701.200.798)	(4.166.010.113)
Otras entradas de efectivo		1.380.091	2.979.770.852
Impuesto a la renta (pagados)		(1.882.170.577)	(1.221.817.378)
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de / (utilizadas en) actividades de operación</b>		<b>22.092.197.335</b>	<b>(46.942.840.889)</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos, y propiedades de inversión		22.601.730.471	-
Compras de propiedades, plantas y equipos		(6.281.965.099)	(15.677.774.554)
Intereses recibidos		464.864.133	968.901.191
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>16.784.629.505</b>	<b>(14.708.873.363)</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos a Enex Investments PY SA		(286.008.481)	(623.226.786)
Pagos a Empresa Nacional De Energía Enex SA		(860.711.392)	(19.748.642)
Pagos a Sudameris Bank		-	(5.235.444.331)
Importes por pagos de pasivos por arrendamiento		(5.931.862.010)	(7.996.202.236)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		36.439.306.101	68.520.025.209
Intereses pagados		(14.885.006.490)	(28.427.865.635)
Intereses pagados provenientes del pasivo por arrendamiento		(7.454.765.036)	(8.191.757.037)
Pagos de préstamos		(77.978.870.391)	(386.478.280.562)
Aportes de capital		43.486.520.000	357.066.934.600
<b>Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>(27.471.397.699)</b>	<b>(11.385.565.420)</b>
<b>Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>11.405.429.141</b>	<b>(73.037.279.672)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(2.871.672.005)</b>	<b>(1.984.479.928)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	4	<b>19.403.415.696</b>	<b>94.425.175.296</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	4	<b>27.937.172.832</b>	<b>19.403.415.696</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidado

Nota 1 - Información Corporativa

**Información sobre la Entidad Controladora**

Enex Paraguay S.A.E. ("la **Entidad Controladora**") fue constituida en fecha 2 de marzo de 1998, inicialmente bajo la denominación social GASOLINAS DEL SUR S.R.L. - GASUR, protocolizada por Escritura Pública N°32 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 261, Serie C, Folios 2.065 y siguientes. La oficina administrativa se encuentra ubicada en las Torres del Paseo sobre la Avda. Santa Teresa y Aviadores del Chaco, de la Ciudad de Asunción capital del Paraguay. La actividad económica principal de la Compañía es la comercialización al por mayor de combustibles líquidos derivados del petróleo. La duración de la Compañía quedo fijado en 99 (noventa y nueve) años. En fecha 27 de marzo de 2007, se ha realizado una modificación del contrato social por aumento de capital según Escritura Pública N° 20, inscrita en los Registros Públicos bajo el N° 103, Serie C, Folio 1.227.

En fecha 10 de junio de 2019, el contrato social fue modificado según Escritura Pública N° 119, inscrita en los Registros Públicos bajo el N° 1, Folio 1, a los efectos de la cesión de 3.270 cuotas de Capital de los esposos Manuel Seiferheld y Carmen Dora María Nicora a favor de Horacio Cartes (el 98% de las cuotas de Capital fueron cedidas a HC ENERGÍA S.A.), Francisco Barriocanal y Carlos Cañete en un 1% a cada uno, respectivamente.

Posteriormente, en fecha 20 de noviembre de 2019 se ha modificado el contrato social realizando el cambio de denominación social de GASUR S.R.L. a ENEX PARAGUAY S.R.L., protocolizada por Escritura Pública N° 245 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 2, Folio 15.

En la misma Escritura Pública N° 245, del 20 de noviembre de 2019, la empresa chilena ENEX CHILE INVESTMENTS SPA ha adquirido 1.635 cuotas quedando el capital de la siguiente forma: a) de HC ENERGÍA S.A. 1.569 cuotas; b) del Sr. Francisco Barriocanal 33 cuotas; y c) del Sr. Carlos Cañete 33 cuotas, respectivamente; y así ha obtenido el 50% de las cuotas de la Sociedad ENEX PARAGUAY S.R.L.

En fecha 19 de noviembre de 2020, se ha realizado la transformación de Enex Paraguay S.R.L. S.A.E. adoptando la denominación actual de Enex Paraguay Sociedad Anónima Emisora, protocolizada por Escritura Pública N° 226 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 3, folio 31.

En fecha 25 de enero de 2021 se ha inscripto en la Dirección General de Registros Públicos el Poder General Amplio de Administración otorgado por ENEX Paraguay S.R.L. para actuar en forma conjunta con uno cualesquiera de los apoderados, como ser:

- Grupo A: Leonardo David Valenzuela y Manuel Arias Olmedo.
- Grupo B: Francisco Barriocanal y Juan Carlos López Moreira.

En fecha 18 de marzo de 2021 se ha aprobado la inscripción en la Dirección General de Registros Públicos la Escritura Pública N° 226 "Transformación ENEX PARAGUAY S.R.L. a ENEX Paraguay Sociedad Anónima Emisora (con las siglas S.A.E.), comunicada a la Abogacía del Tesoro en fecha 8 de abril de 2021.

En fecha 30 de marzo de 2021, por medio de la Nota INVEXANS S.A. (empresa chilena) realiza una comunicación formal firmada por el Gerente General el Sr. Nicolás Concha Rosales, en la que expresa ser la actual titular de los derechos y acciones que en ENEX Paraguay S.A.E. le correspondían a ENEX Investments Chile Spa, por medio de la operación de "absorción de sociedad". Dicha carta es certificada por el Notario Santiago Patricio Raby Benavente (con firma digital autorizada) en fecha 1 de abril de 2021 y apostillado a través del Sistema Electrónico Único de Apostilla en fecha 7 de abril de 2021.

**Nota 1 - Información Corporativa (continuación)**

En fecha 8 de abril de 2021 se ha comunicado a la Abogacía del Tesoro cambio de accionista de Enex Investments SPA a INVEXANS S.A. (por absorción societaria); seguidamente en fecha 29 de setiembre 2021 se ha comunicado también en la Abogacía del Tesoro cambio de accionista de INVEXANS S.A. a Granvaliria S.A. y, por último, en fecha 24 de noviembre de 2021, se ha comunicado a la Abogacía del Tesoro cambio de denominación social de Granvaliria S.A. a ENEX Investments Paraguay S.A.

En fecha 27 de abril de 2021, ENEX Paraguay S.A.E. ha realizado la Compra - Venta de acciones de la empresa TULSA S.A. mediante Contrato en un 98% representados por 98 acciones a valor nominal de ₡ 1.000.000 que totalizan ₡ 98.000.000, para realizar actividad comercial principal del comercio al por menor de combustibles líquidos y como actividad comercial secundaria operaciones en tienda.

En fecha 18 de enero de 2022, Enex Paraguay S.A.E. emitió Bonos, por valor de US\$ 20.000.000, con el Título Global de la Serie 1 (Uno) registrada por Resolución BVPASA N° 2.365/22 de fecha 18/01/2022, correspondiente a la Emisión Global de Bonos US\$1 registrada por la CNV según Certificado de Registro N° 005\_18012022 de fecha 18 de enero de 2022.

En fecha 21 de febrero de 2022, con motivo de la expansión de su red de Estaciones de Servicios a través del Contrato de Compra - Venta, ha adquirido el 99% de las acciones de GABANA S.A., y el 93,33% de las acciones de Grupo Avanti S.A., ambas en adelante se desempeñan como subsidiarias.

En fecha 22 de julio de 2022, según Escritura Publica Nro. 193, inscripta en la Dirección Gral. de los Registros Públicos bajo el Nro,5 folio 83 y sigtes. de fecha 14/09/2022, Enex Paraguay S.A.E. ha protocolizado la modificación de sus estatutos y aumento de capital social de ₡ 81.000.000.000 a ₡ 358.220.000.000, este aumento obedece a la necesidad de contar con capital operativo y financiar las eventuales inversiones de acuerdo con el plan de negocio.

En fecha 16 de marzo de 2023, el directorio recibió la comunicación de la transferencia de todas las acciones de HC Energía S.A. a Sudameris Bank S.A.E.C.A, y en misma fecha la transferencia del 5% de las mismas a Enex Investments Paraguay S.A. quedando de esta forma con la participación accionaria mayoritaria.

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>Participación</u>
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	16.120	45%
ENEX INVESTMENTS PARAGUAY S.A.	19.702	55%
<b>Total</b>	<b>35.822</b>	

De esta manera, el capital social integrado de ENEX PARAGUAY S.A.E. al 31 de diciembre de 2023 quedo suscrito e integrado en ₡ 358.220.000.000 (trescientos cincuenta y ocho mil doscientos veinte millones de guaraníes), compuesto por 35.822 acciones de un valor nominal ₡ 10.000.000 cada una, de la siguiente forma:

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>Valor Nominal ₡</u>	<u>Monto ₡</u>
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	16.120	10.000.000	161.200.000.000
ENEX INVESTMENTS PARAGUAY S.A.	19.702	10.000.000	197.020.000.000
<b>Total</b>	<b>35.822</b>		<b>358.220.000.000</b>

**Nota 1 - Información Corporativa (continuación)**

En fecha 21 de febrero de 2024 Enex Investments Paraguay S.A., filial paraguaya de Enex Corp UK compró el 45% de la participación en Enex Paraguay S.A.E. que Sudameris Bank había adquirido en marzo de 2023, quedando la composición accionaria tal como se detalla a continuación:

Accionistas	Cuotas	Valor Nominal Gs.	Monto Gs.	Composición
ENEX INVESTMENT PARAGUAY S.A.	35.821	10.000.000	358.210.000.000	99,9972%
GABANA S.A.	1	10.000.000	10.000.000	0,0028%
<b>Total</b>	<b>35.822</b>		<b>358.220.000.000</b>	<b>100,00%</b>

**Descripción de Segmentos y Principales Actividades**

La actividad económica principal de ENEX PARAGUAY S.A.E. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) es la comercialización de combustibles, operando en una red de estaciones de servicios bajo la marca internacional ENEX, la marca nacional GASUR y tiendas de conveniencias bajo el nombre de UPA (franquicia del exterior). El Grupo se encuentra en una campaña de posicionamiento de la marca ENEX en el Paraguay, con un plan de inversiones orientado a la ampliación de su red de estaciones de servicios y, en tal sentido, ha adquirido la red de estaciones de servicios que opera a través de la sociedad GABANA S.A., y la sociedad AVANTI S.A. que es propietaria de los inmuebles donde se encuentran ubicadas las estaciones de servicio.

Desde la perspectiva de gestión, las actividades del Grupo, se consideran como un único segmento operativo, dado que el negocio se gestiona y evalúa de manera integrada, abarcando la red de estaciones de servicio, la comercialización de combustibles y las operaciones complementarias. En consecuencia, no se presenta información segmentada adicional en los estados financieros consolidados, ya que los ingresos, activos y resultados incluidos en los estados financieros consolidados representan adecuadamente este único segmento operativo.

**Aprobación de los estados financieros consolidados**

La emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025, fue autorizado por el Directorio de Enex Paraguay S.A.E en fecha 18 de marzo de 2026, y serán puestos a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

**Dotación del Personal**

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Enex Paraguay S.A.E. y sus subsidiarias:

	2025	2024
Gabana S.A.	453	597
Enex Paraguay S.A.E.	60	67
<b>Total empleados</b>	<b>513</b>	<b>664</b>

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados**

**2.1 Declaración de cumplimiento**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo. Los estados financieros consolidados del Grupo se prepararon de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden los estados financieros de Enex Paraguay S.A.E y sus subsidiarias al 31 de diciembre de cada año.

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

El Grupo elaboró los estados financieros bajo la premisa de que continuará operando como negocio en marcha.

Las normas de contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada: **1)** Normas de contabilidad NIIF; **2)** Normas NIC; y **3)** Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (Interpretaciones CIP).

Las notas que acompañan los estados financieros consolidados proporcionan una lista de otras políticas contables importantes adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Las políticas se han aplicado consistentemente a los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

**2.2 Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por lo siguiente:

- ▶ Ciertos activos y pasivos financieros, ciertas clases de propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión - valuados a valor razonable.
- ▶ Activos mantenidos para la venta - valuados al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta y

Los estados financieros consolidados se presentan en guaraníes y las cifras se presentan sin redondeo, excepto cuando se indica de otra manera.

Según el índice general de precios al consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP), la inflación fue de 3,1% y 3,8% para los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente.

**2.3. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

El Grupo evaluó la aplicabilidad de algunas normas e interpretaciones que entran en vigor para los ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2025 (salvo que se indique lo contrario). El Grupo no ha adoptado de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente.

Norma	Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 21	Falta de intercambiabilidad	1 de enero de 2025
IFRS 9 e IFRS 7	Clasificación y medición de los instrumentos financieros	1 de enero de 2026
IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 e IAS 7	Mejoras anuales a las IFRS	1 de enero de 2026
IFRS 9 e IFRS 7	Contratos referidos a la electricidad dependientes de la naturaleza	1 de enero de 2026
IFRS 18	Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros	1 de enero de 2027
IFRS 19	Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	1 de enero de 2027
NIC 21	Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria - Enmiendas a la NIC 21	1 de enero de 2027
NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37	Enmiendas a los Ejemplos Ilustrativos	No especificada
IFRS 10 e IAS 28	Estados Financieros Consolidados - venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

**IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio - Falta de intercambiabilidad**

Las enmiendas a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, especifican cómo una entidad debe evaluar si una moneda es convertible y cómo debe determinar un tipo de cambio al contado cuando no existe convertibilidad. Las enmiendas también exigen la revelación de información que permita a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo la falta de convertibilidad de una moneda a otra afecta, o se espera que afecte, el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivo de la entidad. Las enmiendas entran en vigencia para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Al aplicar las enmiendas, no está permitido reexpresar la información comparativa.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2025, sin embargo, ésta no tiene un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

**IFRS 9 e IFRS 7 Clasificación y Medición de los Instrumentos Financieros**

En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió enmiendas a la clasificación y medición de los instrumentos financieros que:

1. Clarifican que un pasivo financiero se da de baja en cuentas en la "fecha de liquidación", es decir, cuando la obligación vinculada se cumple, se cancela, expira o el pasivo de otro modo califica para su baja en cuentas. También introduce una opción de política contable para dar de baja en cuentas los pasivos financieros que se liquidan a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación si se cumplen ciertas condiciones.
2. Clarifican cómo evaluar las características del flujo de efectivo contractual de los activos financieros que incluyen características ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) y otras características contingentes similares.
3. Clarifican el tratamiento de los activos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente,
4. Requieren revelaciones adicionales en la NIIF 7 para activos y pasivos financieros con términos contractuales que hacen referencia a un evento contingente (incluidos aquellos que están vinculados a ASG) e instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Las entidades pueden adoptar anticipadamente las modificaciones que se relacionan con la clasificación de activos financieros más las revelaciones relacionadas y aplicar las otras modificaciones más adelante.

Los nuevos requisitos se aplicarán retrospectivamente con un ajuste en el saldo de apertura de los resultados acumulados. No es necesario reexpresar períodos anteriores. Además, se requiere que una entidad revele información sobre los activos financieros que cambian su categoría de medición debido a las modificaciones.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**Mejoras anuales a las NIIF**

En julio de 2024 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió las mejoras anuales a las NIIF que afectan NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7. Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción de una norma o corrigen consecuencias no deseadas relativamente menores, equivocaciones o conflictos entre los requisitos de las normas NIIF que pueden ser causados por descripciones imprecisas.

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

Estas enmiendas aplican para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza**

En diciembre de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió las enmiendas a NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar, relativos a los contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza que:

1. Aclaran la aplicación de los requisitos del concepto de “uso propio”.
2. Permiten la contabilidad de cobertura si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura.
3. Agregan nuevos requisitos de revelaciones para permitir a los inversores entender el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

Las enmiendas entrarán en vigencia para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen el 1 de enero de 2026 o después. Se permite la adopción anticipada, pero la misma debe ser revelada. Las aclaraciones sobre los requisitos de “uso propio” deben aplicarse retrospectivamente, pero las directrices que permiten la contabilidad de cobertura deben aplicarse prospectivamente a las nuevas relaciones de cobertura designadas en o después de la fecha de aplicación inicial.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**IFRS 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros**

En abril de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1. Si bien se han incorporado varias secciones de la NIC 1 con cambios limitados, la NIIF 18 introduce nuevos requisitos de presentación en el estado de resultados, incluyendo totales y subtotales específicos. También exige la revelación de las medidas de rendimiento definidas por la administración e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación de la información financiera con base en las funciones identificadas de los estados financieros principales y las notas.

Se han realizado modificaciones de alcance limitado a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, y algunos requisitos previamente incluidos en la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8, que ahora se denomina NIC 8 Bases de Preparación de los Estados Financieros.

La NIIF 18 y todas las modificaciones consiguientes entran en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada. Se requiere su aplicación retroactiva.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**IFRS 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar**

En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la NIIF 19, que permite a las entidades elegibles optar por aplicar sus requisitos de revelación reducidos, a la vez que aplican los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras las Normas de Contabilidad de las NIIF. Para ser elegible, al final del período sobre el que se informa, una entidad debe ser una subsidiaria según se define en la NIIF 10, no puede rendir cuentas públicamente y debe tener una matriz (última o intermedia) que prepare estados financieros consolidados, disponibles para uso público, que cumplan con las Normas de Contabilidad de las NIIF.



**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

La NIIF 19 entrará en vigor para los períodos sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria - Enmiendas a la NIC 21**

En noviembre de 2025, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria - Enmiendas a la NIC 21. Las enmiendas requieren la conversión desde una moneda funcional no hiperinflacionaria a una moneda de presentación hiperinflacionaria utilizando el tipo de cambio de cierre.

De acuerdo con esto, si la moneda funcional de una entidad es la moneda de una economía no hiperinflacionaria, pero su moneda de presentación es la moneda de una economía hiperinflacionaria, sus resultados y su situación financiera se traducen a la moneda de presentación convirtiendo todos los importes (es decir, activos, pasivos, partidas del patrimonio, ingresos y gastos) y todas las cifras comparativas al tipo de cambio de cierre de la fecha del estado de situación financiera más reciente. Una entidad cuya moneda funcional y moneda de presentación sea la moneda de una economía hiperinflacionaria, reexpresa los importes comparativos de una operación en el extranjero, cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria, aplicando el índice general de precios, de acuerdo con el párrafo 34 de la NIC 29, a las cifras comparativas de dicha operación extranjera.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**Revelaciones sobre Incertidumbres en los Estados Financieros**

En noviembre de 2025, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió las Enmiendas a los Ejemplos Ilustrativos de las NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 - Revelaciones sobre Incertidumbres en los Estados Financieros ("los ejemplos"), que agregaron ejemplos ilustrativos a varias normas contables NIIF.

Los ejemplos tienen como objetivo mejorar la información sobre riesgos climáticos y otras incertidumbres presentadas en los estados financieros, particularmente para atender las preocupaciones de las partes interesadas respecto a la consistencia de la información dentro de los informes financieros de propósito general, y la suficiencia de la información sobre riesgos relacionados con el clima y otras incertidumbres dentro de los estados financieros.

Estos ejemplos ilustran requerimientos existentes en las normas contables NIIF. No agregan ni modifican los requerimientos vigentes.

**Revelaciones sobre Incertidumbres en los Estados Financieros**

Los temas tratados en los ejemplos comprenden los siguientes aspectos:

- ▶ Juicios relacionados con la materialidad
- ▶ Supuestos: requisitos específicos aplicables a las pruebas de deterioro
- ▶ Supuestos: requisitos generales
- ▶ Riesgo de crédito
- ▶ Provisiones para desmantelamiento y restauración de sitios
- ▶ Revelación de información desagregada en las notas a los estados financieros

Si bien los ejemplos no tienen una fecha de vigencia ni requerimientos de transición el Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda.

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

**NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.**

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial.

La fecha de aplicación obligatoria de estas enmiendas está por determinar debido a que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) está a la espera de los resultados de su proyecto de investigación sobre la contabilización según el método de participación. Estas enmiendas deben ser aplicadas en forma retrospectiva y se permite la adopción anticipada, lo cual debe ser revelado.

El Grupo realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

**2.4 Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Enex Paraguay S.A.E. y sus subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa con el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo del Grupo. Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

Subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	
		al 31/12/2025	al 31/12/2024
Tulsa S.A.	₡	98%	98%
Gabana S.A.	₡	99%	99%
Grupo Avanti S.A.	₡	99,9952%	99,9952%

Las subsidiarias detalladas precedentemente están incluidas en los Estados financieros consolidados, en consideración a que Enex Paraguay S.A.E. tiene el control al mantener la mayoría accionaria de las mismas y de los miembros del Directorio, situación que a juicio de la Administración no debiera cambiar en el corto plazo. Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y sólo si, el Grupo tiene:

- ▶ Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)
- ▶ Exposición o derecho a los rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria y
- ▶ Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de los derechos de voto confieren control. Para apoyar esta presunción y cuando el Grupo no posee la mayoría de los derechos de voto o derechos similares en la subsidiaria, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

- ▶ Acuerdo(s) contractual(es) con otros propietarios sobre los derechos de voto de la subsidiaria
- ▶ Derechos surgidos de otros acuerdos contractuales
- ▶ Derechos de voto potenciales del Grupo.

El Grupo realiza una revaluación sobre si tiene o no el control de las subsidiarias si los hechos y circunstancias indican que existen cambios a uno o más de los elementos que determinan el control. La consolidación de una subsidiaria comienza en el momento en que el Grupo obtiene control sobre la misma y finaliza cuando el Grupo pierde el control sobre la subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de las subsidiarias que sean adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en la que el Grupo obtiene control o hasta la fecha en la que el Grupo pierde el control.

Los beneficios o pérdidas y cada uno de los componentes de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de las acciones de la entidad controladora del Grupo y a la participación no controladora, incluso si ello implica que los propietarios de la participación no controladora pasen a tener un saldo deficitario. Cuando se considere necesario, deben realizarse ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para que sus políticas contables coincidan con las aplicadas por el Grupo. Todos los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo derivados de transacciones entre sociedades del Grupo se eliminan de forma íntegra en el proceso de consolidación.

Cualquier variación en el porcentaje de participación en una subsidiaria, sin pérdida del control, debe registrarse como una transacción con instrumentos de patrimonio. Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, debe dar de baja los activos relacionados (incluyendo la plusvalía), los pasivos relacionados, las participaciones no controlantes y los otros componentes del patrimonio neto, registrando cualquier beneficio o pérdida en el resultado del ejercicio. Cualquier inversión que se mantenga en la antigua subsidiaria se reconocerá a valor razonable.

**2.5 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo. La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus revelaciones en las notas relacionadas, así como la revelación de pasivos contingentes.

La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones empleados podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos afectados en periodos futuros.

**a) Juicios**

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo, la administración ha aplicado los siguientes juicios, que han tenido unos efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados:

- ▶ **Pruebas de deterioro:** supuestos claves relacionados con el desempeño futuro del negocio, las tasas de crecimiento a perpetuidad y las tasas de descuento;

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

- ▶ **Pasivos contingentes:** requerimientos para registrar cualquier pasivo potencial (véase la Nota 27);
- ▶ **Arrendamientos:** al determinar el plazo de arrendamiento, incluyendo la evaluación de si el ejercicio de extensión o cancelación es razonable o no y el correspondiente impacto en el plazo del arrendamiento seleccionado (véase la Nota 3.8.);
- ▶ **Activos por impuestos diferidos:** reconocimiento en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan aplicar las diferencias temporales considerando las estrategias futuras de la gestión fiscal (véase la Nota 14);

**b) Estimaciones**

A continuación, se describen los supuestos clave con respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que suponen un riesgo significativo de generar ajustes materiales al valor en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio. El Grupo basó sus supuestos y estimaciones en parámetros disponibles cuando los estados financieros consolidados fueron preparados. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre hechos futuros pueden tener alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera de control del Grupo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen. Se han aplicado estimaciones significativas con respecto a los siguientes conceptos:

- ▶ Tratamiento contable de propiedad, planta y equipo y de los activos intangibles en la determinación de los valores razonables en las fechas de adquisición, especialmente en el caso de los activos adquiridos en combinaciones de negocios y en operaciones de venta y arrendamiento posterior (véase la Nota 3.6).
- ▶ Vida útil de la propiedad, planta y equipo y activos intangibles (véase la Nota 3.7).
- ▶ Provisiones, en particular provisiones para obligaciones de retiro de activos, riesgos legales y fiscales (véase la Nota 3.11).
- ▶ Pasivos fiscales, en particular en relación con la incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta (véase la Nota 3.10).
- ▶ Pruebas de deterioro, incluidas las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo.
- ▶ En el caso de arrendamientos, estimación para determinar la tasa de interés incremental a fin de descontar los pagos del arrendamiento en el caso que la tasa de interés implícita en el arrendamiento no pueda determinarse (véase la Nota 3.8).
- ▶ Valor neto de realización de los inventarios; se evalúa periódicamente el valor neto de realización de los inventarios, considerando precios de venta estimados, condiciones de mercado y costos necesarios para completar y vender los productos (véase la Nota 3.4).

Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluidas las expectativas razonables de eventos futuros, tales como los relacionados a los desafíos macroeconómicos actuales. Estos factores se revisan en la preparación de los estados financieros, sin embargo, debido a las incertidumbres inherentes al proceso de evaluación, los resultados reales pueden diferir de las estimaciones originales. Las estimaciones están sujetas a cambios a medida que se dispone de nueva información y pueden afectar significativamente a los resultados operativos futuros.

**2.6 Transacciones en Moneda Extranjera**

Las partidas de cada una de las entidades del Grupo, incluidas en los estados financieros consolidados, se miden y presentan en guaraníes, la moneda del entorno económico primario en el que opera cada entidad ("la moneda funcional").

**Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados (continuación)**

Las transacciones en una moneda distinta de la moneda funcional son inicialmente registradas por el Grupo al tipo de cambio de la fecha de la transacción original. Los activos y pasivos monetarios en monedas distintas de la moneda funcional se convierten al tipo de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informe. Todas las diferencias se imputan en el estado de resultados consolidado en la línea de resultado por diferencia de cambio.

Moneda Extranjera	Moneda Funcional	Tipo Cambio 31.12.2025	Tipo Cambio 31.12.2024
Dólar Estadounidense	Guaraní	6.575,71	7.827,82

**2.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

Adicionalmente, se considera en la clasificación de un activo como corriente, la expectativa o intención de la Administración del Grupo de venderlo o consumirlo en el ciclo de operación.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables**

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Conforme a las Normas NIIF de Contabilidad del IASB, dichas políticas han sido definidas considerando las disposiciones vigentes para el período informado y se han aplicado de manera uniforme a todos los ejercicios comparativos incluidos en estos estados financieros consolidados.

**3.1 Efectivo y equivalente al efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los depósitos en efectivo en bancos con vencimientos superiores a tres meses que generalmente devengan intereses a tasas de mercado se clasifican como depósitos a plazo.

**3.2 Estado de flujos de efectivo**

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consiste en disponible y equivalente al efectivo de acuerdo con lo definido en la Nota 3.1., neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de efectivo y equivalentes realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo y se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- ▶ Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ▶ Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

- ▶ Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- ▶ Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

**3.3 Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento. Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable.

Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera se clasifican según las siguientes jerarquías:

- ▶ **Nivel 1:** precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.
- ▶ **Nivel 2:** inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente.
- ▶ **Nivel 3:** inputs para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

**3.3.1 Activos financieros**

Las valorizaciones posteriores de los activos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado. Para la clasificación de sus activos financieros, el Grupo considera las siguientes categorías:

- ▶ Costo amortizado: equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar. Estos activos se registran al costo amortizado, que es el valor razonable inicial menos los rendimientos de capital realizados, más los intereses devengados. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores.
- ▶ A valor razonable con cambios en otros resultados integrales: los instrumentos financieros que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

- ▶ Valor razonable con cambios en resultados: todos los otros instrumentos financieros son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se consideran activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes con vencimiento de 12 meses desde la fecha de los estados de situación financiera. Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro materializada principalmente a través de las provisiones por riesgo de crédito.

**3.3.2 Deterioro de activos financieros**

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que el Grupo contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

El Grupo aplicó un enfoque simplificado para reconocer pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del activo para sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, como es requerido por NIIF 9.

Baja en cuentas de activos financieros: el Grupo da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

**3.3.3 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

**Clasificación como deuda o patrimonio**

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por el Grupo se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos del Grupo después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio se reconocen y se deducen directamente en patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propio.

**Pasivos financieros**

Todos los pasivos financieros del Grupo son reconocidos inicialmente a su valor razonable, y posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

**Obligaciones bancarias**

Todas las obligaciones y préstamos con instituciones financieras son inicialmente reconocidos a valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado.

**Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

**Baja en cuentas de pasivos financieros**

El Grupo da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

**3.4 Inventarios**

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo de los inventarios comprende todos los costos de adquisición y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso normal de los negocios, menos los gastos estimados de comercialización y distribución.

El Grupo registra en el rubro de Inventarios, productos para ser vendidos en el transcurso normal de la operación, principalmente combustibles en playa y mercaderías en tienda.

El costo de los inventarios y los productos vendidos se determina usando el método del precio promedio ponderado.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada período, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de aumento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de las materias primas principales, se procede a modificar la estimación previamente efectuada afectando los resultados del ejercicio.

**3.5 Activos intangibles distintos de la plusvalía**

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante su vida útil económica y su deterioro es evaluado una vez al año o cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita es revisado por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero.

El gasto por amortización de activos intangibles es reconocido en el estado de resultados consolidado en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible. Las vidas útiles estimadas para los ejercicios actuales y comparativos son los siguientes:



Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

Activo intangible	Vida útil meses
Licencias	36

El valor razonable descontado de los contratos que mantiene GABANA S.A. se considera dentro del Activo Intangible.

### 3.6 Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, planta y equipos son registradas inicialmente al costo y posteriormente utilizando el modelo de costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan al Grupo y los costos pueden ser medidos en forma fiable. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en resultados cuando son incurrido

Al momento de la compra de las subsidiarias Gabana S.A. y Avanti S.A. se optó por realizar las mediciones al valor razonable de los ítems de Inmuebles.

### 3.7 Depreciación

Las depreciaciones son computadas a partir del mes siguiente de alta, mediante cargos mensuales a resultados sobre la base del sistema lineal considerando el (%) porcentaje de valor residual de cada tipo de bien y los años estimados de vida útil, que se exponen a continuación:

Cuenta	Vida útil (años)	Valor residual (%)
Edificios	40 y 30	20
Plantas y Equipos	10 y 5	10
Vehículos de motor	5	20
Instalaciones fijas y accesorios	10 y 5	20
Mejoras en predio	40 y 30	20
Mejoras en predio ajeno	20, 10 y 5	0
Tanques	25	10
Surtidores, filtros y cartelería corporativa	10	20
Equipos de informática	4 y 2	10
Equipos de comunicación y seguridad	5	10
Útiles y enseres	2	10

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y, por lo tanto, no son objetos de depreciación.

El Grupo evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en resultado.

Asimismo, en este rubro se incluyen los activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento financiero. La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

**3.8 Arrendamientos**

La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y la SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento. La norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios reconozcan la mayoría de los arrendamientos en el estado de situación financiera consolidado.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no ha cambiado sustancialmente con respecto a la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros utilizando principios similares a los de la NIC 17. Por lo tanto, la NIIF 16 no tiene un impacto para los arrendamientos en los que el Grupo es el arrendador.

El Grupo adoptó la NIIF 16 utilizando el método de adopción retrospectivo modificado, con fecha de aplicación inicial de 1 de enero de 2019. Bajo este método, la norma se aplica retroactivamente con el efecto acumulativo de aplicar inicialmente la norma reconocida en la fecha de aplicación inicial. El Grupo optó por utilizar el recurso práctico de transición para no volver a evaluar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento al 1 de enero de 2019. En su lugar, el Grupo aplicó la norma solo a los contratos que se identificaron previamente como arrendamientos aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4 en la fecha de la aplicación inicial. El Grupo también optó por utilizar las exenciones de reconocimiento para los contratos de arrendamiento que, en la fecha de inicio, tengan un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y no contengan una opción de compra (arrendamientos a corto plazo), y contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor (activos de bajo valor).

Como resultado de la aplicación de la NIIF 16, los contratos afectados, son principalmente aquellos asociados a los sitios donde se ubican las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

► **Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros**

El Grupo no cambió los importes en libros iniciales de los activos y pasivos reconocidos en la fecha de la aplicación inicial para los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros (es decir, los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento son iguales a los activos y pasivos por arrendamiento reconocidos según la NIC 17). Los requisitos de la NIIF 16 se aplicaron a estos arrendamientos desde el 1 de enero de 2019.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

► **Arrendamientos previamente contabilizados como arrendamientos operativos**

El Grupo reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para aquellos arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos, excepto por arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. Los activos por derecho de uso se reconocieron con base en el monto igual a los pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se reconocieron con base en el valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental de endeudamiento a la fecha de la aplicación inicial.

*Activos por derecho de uso*

El Grupo reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento, es decir, la fecha en la que el activo subyacente está disponible para su uso. Los activos por derecho de uso se miden al costo, neto de la depreciación acumulada y la pérdida por deterioro, y se ajustan por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido. Los activos por derecho de uso se deprecian en línea recta durante la vida útil estimada de los activos o el plazo del arrendamiento, el que sea menor. Si la propiedad del activo arrendado se transfiere al Grupo al final del plazo del arrendamiento o el costo refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro.

*Pasivos de arrendamiento*

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia) menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera pagar según las garantías de valor residual. Los pagos de arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra que existe una certeza razonable de que el Grupo ejercerá y los pagos de multas por la terminación del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el Grupo ejerce la opción de terminar.

Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa se reconocen como gastos en el período en que ocurre el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza su tasa incremental de endeudamiento en la fecha de inicio del arrendamiento porque la tasa de interés implícita en el arrendamiento no es fácilmente determinable. Después de la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en los pagos futuros resultantes de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos de arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

**3.9 Deterioro activos no financieros**

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, excluyendo los impuestos diferidos, es revisado en cada fecha del estado de situación financiera consolidado para determinar si existe algún indicio de deterioro. Los indicios de deterioro utilizados por la Administración se basan en la rentabilidad de las unidades de negocio, y en el caso de los proyectos de concesión en el cumplimiento del modelo financiero de negocio. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas con efecto en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha del estado de situación financiera consolidado en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido.

La pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable y solo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de su depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

**3.10 Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

**Impuesto a la renta corriente**

Los activos y pasivos corrientes por impuesto a la renta del período actual y de períodos anteriores se han valorado por el importe que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales. Las tasas y las leyes impositivas utilizadas para calcular el monto son aquellas que están promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación de la generación de ingresos gravables.

La Administración evalúa periódicamente posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las cuales las normas tributarias aplicables están sujetas a interpretación y establece provisiones cuando corresponde.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

**Impuesto diferido**

Los impuestos diferidos se han determinado utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores en libros para efectos de información financiera a la fecha de presentación.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y, en el momento de la transacción, no afecte ni a la ganancia contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

Diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando el tiempo de reversión de las diferencias temporarias pueda controlarse y sea probable que las diferencias temporarias no se revertirán en un futuro previsible.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales por bases imponibles negativas no utilizadas, siempre que sea probable que vayan a existir ganancias fiscales disponibles con las que puedan ser utilizados, con las siguientes excepciones:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - 1) No es una combinación de negocios.
  - 2) Al momento de la transacción no afecta ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible.
- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuestos diferidos solo se reconocen cuando es probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y habrá utilidades imponibles disponibles con que estos pueden ser utilizados.

A la fecha del estado de situación financiera consolidado, el valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa y reduce cuando es probable que no habrá suficientes ganancias fiscales disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuestos diferidos. Asimismo, los activos por impuestos diferidos no reconocidos se reevalúan y reconocen si es probable nuevamente que las ganancias fiscales futuras permitan recuperar el activo por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden con base a las tasas impositivas, que se espera sean aplicables en el año en que se realiza el activo o se liquida el pasivo, y que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas fuera de resultados se reconoce fuera de resultados. Las partidas de impuestos diferidos se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en los Otros Resultados Integrales o directamente en capital/inversión neta.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos fiscales contra pasivos fiscales, y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad fiscal.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

**3.11 Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando se cumplen todas las siguientes condiciones: **a)** el Grupo tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado; **b)** es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación; y **c)** se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados consolidado, el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

**3.11.1 Provisiones por beneficios a los empleados (vacaciones)**

El Grupo reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

**3.11.2 Retiro de tanques y surtidores**

El Grupo mantiene provisionados en sus estados financieros consolidados según la NIC 37 provisiones, activos y pasivos contingentes, los costos por retiro de tanques y surtidores de estaciones emblema ENEX, los cuales son medidos de acuerdo con el valor presente del costo de retiro, según su capacidad, aplicando una tasa de descuento, de acuerdo con la vida útil económica por uso del activo y la depreciación lineal correspondiente.

**3.12 Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos por la venta se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos al cliente y se conoce el importe que refleja la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho. Enex Paraguay S.A.E ha concluido que actúa como principal en sus contratos de ingresos y tiene control sobre los bienes hasta que son transferidos al cliente. La NIIF 15 se aplicó inicialmente a partir del 1 de enero de 2018, sin impacto significativo en la política de reconocimiento de ingresos del Grupo.

Productos y Servicios	Naturaleza; oportunidad de ejecución de la obligación de desempeño; términos comerciales significativos
Ventas de combustibles (principal fuente de ingresos)	Para las ventas de combustibles, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir, cuando los bienes se han enviado a sus instalaciones (entrega) o han sido retirados por el cliente en los lugares de acopio del Grupo. Se reconoce una cuenta a cobrar cuando los bienes se entregan, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional y solo se requiere el paso del tiempo antes del vencimiento del pago.
Ventas de mercaderías en tiendas	Los ingresos por venta de mercaderías en tienda son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual ocurre al momento de la entrega física de los bienes.
Prestación de servicios	Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación patrimonial consolidado, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

**Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables (Continuación)**

El precio de la transacción se fija evaluando factores como el mercado y competencia y la asignación de los precios se efectúa de forma independiente a cada producto.

**3.13 Costo de ventas**

Los costos de ventas incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los costos de almacenamiento del combustible en tanques de terceros, los seguros y el transporte.

**3.14 Gastos de administración**

Los gastos de administración incluyen los gastos operativos y de ventas, servicios de asesorías, profesionales y servicios básicos, depreciaciones y amortizaciones, entre otros.

**3.15 Dividendos**

La distribución de dividendos se realiza conforme a las decisiones aprobadas por la Asamblea ordinaria de accionistas.

**3.16 Estados financieros consolidados elaborados sobre la base de empresa en marcha**

El Grupo presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2025, que en base a sus proyecciones y presupuestos de Inversión consolidados, en los siguientes ejercicios generara ingresos operativos y flujos de caja suficientes para revertir las pérdidas acumuladas a dicha fecha, considerando que las actividades que la misma desarrollará serán con la asistencia y el soporte financiero y operativo de sus accionistas y las partes relacionadas, lo cual se enmarca dentro de su estrategia operativa y financiera en Paraguay.

**Nota 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo**

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	2025 G	2024 G
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectivo en caja	3.347.266.850	1.776.713.913
Saldos en bancos	24.589.905.982	17.626.701.783
<b>Total</b>	<b>27.937.172.832</b>	<b>19.403.415.696</b>

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	2025 G	2024 G
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	8.474.526.945	8.528.144.546
Efectivo y equivalentes al efectivo	G	19.462.645.887	10.875.271.150
<b>Total</b>		<b>27.937.172.832</b>	<b>19.403.415.696</b>

El efectivo se compone de saldos en caja y bancos, los cuales no tienen restricciones a la disposición de efectivo y equivalente al efectivo.

**ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**



**Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

La composición del presente rubro es el siguiente:

	2025 G	2024 G
Deudores comerciales	36.334.979.218	48.157.837.668
Otras cuentas por cobrar	4.924.095.619	3.937.041.481
Provisión de incobrables	(2.625.588.553)	-
<b>Total</b>	<b>38.633.486.284</b>	<b>52.094.879.149</b>

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netos de provisión, se clasifican de la siguiente manera:

	2025 G	2024 G
No Vencidos	32.251.563.375	43.146.256.661
Vencidos menos de tres meses	4.637.397.315	7.555.042.803
Vencidos entre tres y seis meses	354.097.813	823.192.908
Vencidos más de seis meses	1.390.427.781	570.386.777
<b>Total</b>	<b>38.633.486.284</b>	<b>52.094.879.149</b>

**Nota 6 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas**

**6.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Moneda	Naturaleza de la transacción con parte relacionada	Activo corriente 2025 G	Activo no corriente 2025 G	Activo corriente 2024 G	Activo no corriente 2024 G
Enex Investments S.A.	Accionista	Gs	Recupero de pagos	808.395.242	-	522.386.745	-
<b>Total</b>				<b>808.395.242</b>	<b>-</b>	<b>522.386.745</b>	<b>-</b>

**6.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Moneda	Naturaleza de la transacción con parte relacionada	Pasivo corriente 2025 G	Pasivo no corriente 2025 G	Pasivo corriente 2024 G	Pasivo no corriente 2024 G
Empresa Nacional De Energía Enx S.A.	Proveedor	US\$	Royalties	782.659.914	-	533.949.705	-
Empresa Nacional De Energía Enx S.A.	Proveedor	US\$	Servicios de Informática	-	-	351.925.963	-
<b>Total</b>				<b>782.659.914</b>	<b>-</b>	<b>885.875.668</b>	<b>-</b>



Nota 6 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas (Continuación)

6.3) Transacciones con entidades relacionadas

Sociedad	Naturaleza de la relación	Naturaleza de las Transacciones con Partes Relacionadas	Monto de la transacción 2025 G			Monto de la transacción 2024 G		
			Ventas a entidades relacionadas	Compras a entidades relacionadas	Otros	Ventas a entidades relacionadas	Compras a entidades relacionadas	Otros
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Proveedor	Royalties / Merchandising	-	306.858.611	-	-	202.566.181	-
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Proveedor	Servicios de Informática	-	509.775.342	-	-	351.925.963	-
Enx Investments S.A.	Accionista	Pagos varios a recuperar	-	-	338.759.783	-	-	522.386.762
<b>TOTAL</b>			-	<b>816.633.953</b>	<b>338.759.783</b>	-	<b>554.492.144</b>	<b>522.386.762</b>

**Nota 7 - Inventarios**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025 G	2024 G
Materias primas	198.021.181	128.969.785
Bienes terminados	12.332.893.168	17.546.686.977
<b>Total</b>	<b>12.530.914.349</b>	<b>17.675.656.762</b>

Incluye principalmente combustibles, productos en planta, playa y tienda de alta rotación, existentes en la red de estaciones de servicios, operadas por la subsidiaria GABANA S.A. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024. No existen inventarios pignorados como garantía de pasivos.

Los costos de inventario reconocidos como gasto en el período se presentan en la línea costo de ventas, que incluye también otras partidas diferentes a inventario.

	2025 G	2024 G
Costo de inventarios reconocidos como gasto durante el período (Nota 21.2)	611.162.432.752	631.442.989.714
<b>Total</b>	<b>611.162.432.752</b>	<b>631.442.989.714</b>

**Nota 8 - Otros activos no financieros Corrientes y No Corrientes**

**8.1 - Otros activos no financieros corrientes**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025 G	2024 G
Seguros anticipados	183.975.460	188.841.178
IVA crédito fiscal	851.977.538	1.674.783.084
Otros gastos anticipados	2.375.427.492	2.113.896.202
<b>Total</b>	<b>3.411.380.490</b>	<b>3.977.520.464</b>

**8.2 - Otros activos no financieros no corrientes**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025 G	2024 G
Primas y otros créditos a devengar	10.369.642.498	13.963.834.353
<b>Total</b>	<b>10.369.642.498</b>	<b>13.963.834.353</b>

**Nota 9 - Activos intangibles distintos de la plusvalía**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025 G	2024 G
Activos intangibles en combinación de negocios	185.276.235.527	185.276.235.527
Activos intangibles licencias de software	471.516.274	1.590.574.259
<b>Total</b>	<b>185.747.751.801</b>	<b>186.866.809.786</b>

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Activos intangibles contratos en combinación de negocios G	Activos intangibles licencias de software G	Activos intangibles identificables, neto G
Saldo inicial al 01.01.2025	185.276.235.527	1.590.574.259	186.866.809.786
Adiciones	-	109.157.573	109.157.573
Amortización	-	(1.228.215.558)	(1.228.215.558)
<b>Total de movimientos</b>	<b>-</b>	<b>(1.119.057.985)</b>	<b>(1.119.057.985)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>185.276.235.527</b>	<b>471.516.274</b>	<b>185.747.751.801</b>

	Activos intangibles contratos en combinación de negocios G	Activos intangibles licencias de software G	Activos intangibles identificables, neto G
Saldo inicial al 01.01.2024	185.276.235.527	2.101.858.309	187.378.093.836
Adiciones	-	749.757.520	749.757.520
Amortización	-	(1.261.041.570)	(1.261.041.570)
<b>Total de movimientos</b>	<b>-</b>	<b>(511.284.050)</b>	<b>(511.284.050)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>185.276.235.527</b>	<b>1.590.574.259</b>	<b>186.866.809.786</b>

**Nota 10 - Plusvalía**

El detalle de la plusvalía al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025 G	2024 G
Plusvalía GABANA S.A.	83.481.868.850	83.481.868.850
Plusvalía GRUPO AVANTI S.A.	28.906.233.343	28.906.233.343
<b>Total</b>	<b>112.388.102.193</b>	<b>112.388.102.193</b>

**ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**



**Nota 11 - Propiedades, plantas y equipos**

**a) Composición**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025			2024		
	Activo bruto G	Depreciación acumulada G	Activo neto G	Activo bruto G	Depreciación acumulada G	Activo neto G
Construcción en curso	2.178.193.627	-	2.178.193.627	9.294.737.348	-	9.294.737.348
Terrenos	215.048.920.035	-	215.048.920.035	227.430.650.035	-	227.430.650.035
Edificios	114.572.637.699	(14.866.671.644)	99.705.966.055	114.181.705.383	(11.522.107.628)	102.659.597.755
Plantas y equipos	42.400.807.827	(11.040.824.592)	31.359.983.235	44.017.695.646	(8.099.034.389)	35.918.661.257
Equipamiento de tecnologías de la información	7.515.655.696	(6.356.844.502)	1.158.811.194	7.434.912.623	(5.885.222.974)	1.549.689.649
Instalaciones fijas y accesorios	198.201.088.349	(47.156.858.410)	151.044.229.939	193.460.737.072	(33.537.751.343)	159.922.985.729
Vehículos de motor	2.599.324.526	(2.030.303.981)	569.020.545	2.193.974.526	(1.584.100.606)	609.873.920
Otras propiedades, plantas y equipos	24.168.800.199	(15.158.950.442)	9.009.849.757	24.519.220.939	(11.949.103.988)	12.570.116.951
<b>Total</b>	<b>606.685.427.958</b>	<b>(96.610.453.571)</b>	<b>510.074.974.387</b>	<b>622.533.633.572</b>	<b>(72.577.320.928)</b>	<b>549.956.312.644</b>

ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025



Nota 11 - Propiedades, plantas y equipos (Continuación)

b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

		Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, plantas y equipos, neto	Propiedades, plantas y equipos, neto
		G								
Saldo Inicial al 01.01.2025		9.294.737.348	227.430.650.035	102.659.597.755	35.918.661.257	1.549.689.649	159.922.985.729	609.873.920	12.570.116.951	549.956.312.644
Movimientos	Adiciones	4.621.846.998	200.000.000	153.513.876	738.250.623	80.743.074	192.815.054	-	182.917.608	6.170.087.233
	Activaciones	(4.965.497.457)	-	237.418.440	165.955.033	-	4.547.536.224	-	14.587.760	-
	Ventas	(727.383.419)	(15.640.050.000)	-	(2.470.575.498)	-	-	-	(6.618.643)	(18.844.627.560)
	Gasto por depreciación	-	-	(3.344.564.016)	(2.992.308.180)	(471.621.529)	(13.619.107.068)	(202.993.375)	(3.589.013.919)	(24.219.608.087)
	Otros aumentos (disminuciones)	(6.045.509.843)	3.058.320.000	-	-	-	-	162.140.000	(162.140.000)	(2.987.189.843)
Saldo final al 31.12.2025		2.178.193.627	215.048.920.035	99.705.966.055	31.359.983.235	1.158.811.194	151.044.229.939	569.020.545	9.009.849.757	510.074.974.387

Los movimientos al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

		Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, plantas y equipos, neto	Propiedades, plantas y equipos, neto
		G								
Saldo Inicial al 01.01.2024		74.513.998.646	239.082.688.575	81.146.049.651	37.878.895.882	2.217.512.483	105.334.332.725	1.028.897.464	14.974.404.404	556.176.779.830
Movimientos	Adiciones	11.995.132.139	662.864.888	567.532.640	838.516.875	333.222.210	197.356.066	-	1.363.207.668	15.957.832.486
	Activaciones	(75.642.117.223)	-	11.816.066.326	-	-	63.826.050.897	-	-	-
	Ventas	-	-	-	-	-	-	(228.712.008)	-	(228.712.008)
	Gasto por depreciación	-	-	(3.929.840.547)	(2.861.826.963)	(1.009.231.701)	(10.384.177.316)	(366.926.069)	(3.698.720.421)	(22.250.723.017)
	Otros aumentos (disminuciones)	(1.572.276.214)	(12.314.903.428)	13.059.789.685	63.075.463	8.186.657	949.423.357	176.614.533	(68.774.700)	301.135.353
Saldo final al 31.12.2024		9.294.737.348	227.430.650.035	102.659.597.755	35.918.661.257	1.549.689.649	159.922.985.729	609.873.920	12.570.116.951	549.956.312.644

**Nota 12 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento**

a) Composición del activo por derecho de uso:

Al 31 de diciembre de 2025, el movimiento del rubro de derecho de uso asociado a activos sujetos a IFRS 16 por clase de activo subyacente, es la siguiente:

	Inmuebles G
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2024</b>	<b>107.881.655.350</b>
Amortización del ejercicio	(14.648.055.280)
Adiciones	5.134.017.962
Reajuste por revalorización Deuda	(5.707.180.299)
Reclasificaciones de cuentas	66.950.690.875
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>159.611.128.608</b>
Amortización del ejercicio	(17.091.449.653)
Adiciones	11.342.254.951
Rescisión de Contratos	(14.216.003.781)
Reclasificaciones de cuentas	(560.828.537)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>139.085.101.588</b>

b) Composición del pasivo por arrendamiento:

El siguiente es un análisis de vencimiento de los pasivos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025			2024		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
	G					
Arrendamiento asociado a inmuebles	6.814.221.612	79.300.517.316	86.114.738.928	4.771.213.748	100.613.082.461	105.384.296.209
<b>Total</b>	<b>6.814.221.612</b>	<b>79.300.517.316</b>	<b>86.114.738.928</b>	<b>4.771.213.748</b>	<b>100.613.082.461</b>	<b>105.384.296.209</b>

c) Evolución del pasivo por arrendamiento:

	G
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2024</b>	<b>113.460.604.160</b>
Reajuste por revalorización Deuda	6.453.097.866
Nuevos arrendamientos	5.134.017.962
Gasto por interés (Nota 21.5)	11.500.616.871
Pagos de capital	(7.996.202.236)
Pagos de intereses	(8.191.757.037)
Gasto por exceso de interés	(3.308.859.833)
Modificaciones de contrato	(11.667.221.544)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>105.384.296.209</b>
Reajuste por revalorización Deuda	(13.684.142.613)
Nuevos Arrendamientos	10.741.138.851
Gasto por interés (Nota 21.5)	8.145.736.842
Pagos de capital	(5.931.862.010)
Pagos de intereses	(7.454.765.036)
Gasto por exceso de interés	435.949.919
Modificaciones de contrato	(11.521.613.234)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>86.114.738.928</b>

Nota 12 - Activos por derecho de uso y Pasivos por arrendamiento (Continuación)

d) Composición del pasivo por arrendamiento:

La composición del presente rubro a valores descontados al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente	Interés	Valor contable	Deuda corriente al 31.12.2025	Deuda no corriente al 31.12.2025	Tasa efectiva	Vencimiento
				G			%	
G	Mensual	32.495.279.554	11.254.139.014	21.241.140.540	2.227.373.701	19.013.766.839	8,87%	26/01/2038
US\$	Mensual	99.864.590.557	34.990.992.169	64.873.598.388	4.586.847.911	60.286.750.477	7,90%	01/03/2038
		<b>132.359.870.111</b>	<b>46.245.131.183</b>	<b>86.114.738.928</b>	<b>6.814.221.612</b>	<b>79.300.517.316</b>		

La composición del presente rubro a valores descontados al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente	Interés	Valor contable	Deuda corriente al 31.12.2024	Deuda no corriente al 31.12.2024	Tasa efectiva	Vencimiento
				G			%	
G	Mensual	25.110.728.339	10.059.887.329	15.050.841.010	965.542.403	14.085.298.607	8,40%	31/12/2037
US\$	Mensual	145.202.136.445	54.868.681.246	90.333.455.199	3.805.671.345	86.527.783.854	7,80%	30/9/2036
		<b>170.312.864.784</b>	<b>64.928.568.575</b>	<b>105.384.296.209</b>	<b>4.771.213.748</b>	<b>100.613.082.461</b>		

**ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**



**Nota 13 - Otros pasivos no financieros**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
	2025	2024	2025	2024
	G	G	G	G
Ingresos diferidos	2.919.429.421	4.723.032.214	2.560.440.588	6.562.993.737
Otras Cuentas por Pagar	-	-	1.183.627.800	2.823.627.600
<b>Total</b>	<b>2.919.429.421</b>	<b>4.723.032.214</b>	<b>3.744.068.388</b>	<b>9.386.621.337</b>

**Nota 14 - Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

a) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	G	G	G	G
Depreciaciones	9.453.564	-	-	-
Provisiones	23.634.302	-	442.966.704	-
Revaluaciones de instrumentos financieros	25.171.147	30.985.624	-	-
Pérdidas tributarias	1.764.206.106	-	-	-
IFRS 16 (bienes de uso, neto)	8.718.143.705	8.921.917.354	-	-
Activos intangibles	(320.677.321)	20.577.097.597	-	20.577.097.596
<b>Subtotal</b>	<b>10.219.931.503</b>	<b>29.530.000.575</b>	<b>442.966.704</b>	<b>20.577.097.596</b>
<b>Total neto pasivo</b>		<b>(19.310.069.072)</b>		<b>(20.134.130.892)</b>

b) Impuesto a la renta

El detalle del gasto por impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
	G	G
Gasto por impuestos corrientes	3.224.783.531	679.482.407
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(847.864.702)	53.075.122
Otros cargos y abonos a la cuenta	-	3.229.936
<b>Total neto del gasto</b>	<b>2.376.918.829</b>	<b>735.787.465</b>

  

	2025	2024
	G	G
Resultado antes del impuesto a la renta	5.848.673.980	(113.929.463.599)
Impuesto a la renta (tasa nominal) 10%	584.867.398	(11.392.946.360)
Impuesto a la renta del ejercicio	2.324.183.725	12.072.428.767
Diferencias permanentes	125.337.330	56.305.058
Partidas temporales	(657.469.624)	0
Utilización Quebranto Fiscal	2.376.918.829	735.787.465
<b>Total Gasto por Impuestos a la Renta</b>	<b>40,64%</b>	<b>106,46%</b>
<b>Tasa efectiva</b>		



**Nota 14 - Impuesto a la renta e impuestos diferidos (Continuación)**

c) Activos y pasivos por impuestos corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	G	G
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Saldo a favor IRE	3.508.194.994	3.456.162.253
<b>Total</b>	<b>3.508.194.994</b>	<b>3.456.162.253</b>
	2025	2024
	G	G
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a la renta por pagar	3.224.783.531	679.482.407
<b>Total</b>	<b>3.224.783.531</b>	<b>679.482.407</b>

d) Activos por impuestos no corrientes

	2025	2024
	G	G
<b>Activos por impuestos no corrientes</b>		
Saldo a favor IRE	3.389.096.678	2.473.321.412
Retenciones de impuesto a la renta	1.150.655.429	915.775.276
<b>Total</b>	<b>4.539.752.107</b>	<b>3.389.096.688</b>

**Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	G	G
Proveedores abastecimiento producto	62.307.635.753	68.148.677.978
Proveedores varios	2.946.679.444	9.309.705.589
Otros impuestos por pagar	205.470.786	182.421.920
Facturas por recibir	2.204.482.042	3.165.966.851
Otras cuentas por pagar	20.163.221.759	20.502.383.349
<b>Total</b>	<b>87.827.489.784</b>	<b>101.309.155.687</b>

La composición por tramos de vencimientos al 31 de diciembre 2025 es la siguiente:

**Proveedores con pagos al día:**

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y Más	Total
	G						
Productos y Servicios	48.641.943.891	2.497.876.262	1.457.750.230	274.122.496	1.084.765.570	-	53.956.458.449
Otros	814.533.352	-	-	-	1.478.914.098	18.075.245.095	20.368.692.545
<b>Total</b>	<b>49.456.477.243</b>	<b>2.497.876.262</b>	<b>1.457.750.230</b>	<b>274.122.496</b>	<b>2.563.679.668</b>	<b>18.075.245.095</b>	<b>74.325.150.994</b>

**Proveedores con plazos vencidos:**

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y Más	Total
	G						
Productos y Servicios	12.769.100.368	-	37.607.585	134.494.206	282.091.988	279.044.643	13.502.338.790
<b>Total</b>	<b>12.769.100.368</b>	<b>-</b>	<b>37.607.585</b>	<b>134.494.206</b>	<b>282.091.988</b>	<b>279.044.643</b>	<b>13.502.338.790</b>
<b>Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>							<b>87.827.489.784</b>

**Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)**

La composición por tramos de vencimientos al 31 de diciembre 2024 es la siguiente:

Proveedores con pagos al día:

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y Más	Total
<b>G</b>							
Productos y Servicios	69.324.247.536	224.744.125	431.249.183	4.709.625	1.586.953.890	14.233.000	71.586.137.359
Otros	4.665.451.482	510.086.443	-	-	599.989.100	18.075.245.095	23.850.772.120
<b>Total</b>	<b>73.989.699.018</b>	<b>734.830.568</b>	<b>431.249.183</b>	<b>4.709.625</b>	<b>2.186.942.990</b>	<b>18.089.478.095</b>	<b>95.436.909.479</b>

Proveedores con plazos vencidos:

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 365	366 y Más	Total
<b>G</b>							
Productos y Servicios	4.150.728.173	474.771.576	463.705.541	224.900.683	392.628.894	165.511.341	5.872.246.208
<b>Total</b>	<b>4.150.728.173</b>	<b>474.771.576</b>	<b>463.705.541</b>	<b>224.900.683</b>	<b>392.628.894</b>	<b>165.511.341</b>	<b>5.872.246.208</b>
<b>Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>							<b>101.309.155.687</b>

**Nota 16 - Otras provisiones no Corrientes**

El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025 <b>G</b>	2024 <b>G</b>
Provisión retiro estanques	204.280.323	196.507.062
<b>Total</b>	<b>204.280.323</b>	<b>196.507.062</b>

Tal como se señala en la Nota 3.11.2), esta provisión representa el valor presente de los costos relacionados al retiro de estanques, al momento del cese de la vida útil económica. Esta provisión ha sido efectuada en base a los supuestos establecidos por la Administración, es revisada regularmente, para considerar cualquier cambio material de los supuestos.

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Contingencias	Otras provisiones	Retiro de estanques	Total provisiones
<b>Movimientos</b>	<b>G</b>			
Saldo inicial al 01.01.2025	-	-	196.507.062	196.507.062
Aumento en provisiones existentes	-	-	7.773.261	7.773.261
<b>Cambios en provisiones</b>	-	-	<b>7.773.261</b>	<b>7.773.261</b>
<b>Saldo final al 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204.280.323</b>	<b>204.280.323</b>

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Contingencias	Otras provisiones	Retiro de estanques	Total provisiones
<b>Movimientos</b>	<b>G</b>			
Saldo inicial al 01.01.2024	-	510.086.443	135.044.436	645.130.879
Provisiones adicionales	-	-	36.548.445	36.548.445
Aumento en provisiones existentes	-	-	24.914.181	24.914.181
Otros decrementos (reclasificaciones)	-	(510.086.443)	-	(510.086.443)
<b>Cambios en provisiones</b>	<b>-</b>	<b>(510.086.443)</b>	<b>61.462.626</b>	<b>(448.623.817)</b>
<b>Saldo final al 31.12.2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196.507.062</b>	<b>196.507.062</b>

**ENEX PARAGUAY S.A.E. y subsidiarias**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**Nota 17 - Otros pasivos financieros**

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	2025	2024	2025	2024
	G		G	
Pasivos Financieros	38.646.081.506	45.372.457.291	167.458.519.925	243.031.739.920
<b>Total</b>	<b>38.646.081.506</b>	<b>45.372.457.291</b>	<b>167.458.519.925</b>	<b>243.031.739.920</b>

**Préstamos bancarios**

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Institución	Moneda	Valor no descontado	Total deuda vigente	Deuda corriente al 31.12.2025	Deuda no corriente al 31.12.2025	Tasa nominal	Vcto.
G			%				
Bolsa de Valores de Asunción, BONOS (*)	US\$	157.089.208.196	133.157.227.285	1.664.641.077	131.492.586.208	6,00%	11/01/2029
Pagares Javier Ugarriza y Fatima (**)	US\$	41.716.491.551	41.178.431.778	5.212.498.061	35.965.933.717	4,00%	21/02/2027
Banco Basa S.A.	US\$	33.141.079.005	31.768.942.368	31.768.942.368	-	4,00%	21/02/2026
<b>Total</b>		<b>231.946.778.752</b>	<b>206.104.601.431</b>	<b>38.646.081.506</b>	<b>167.458.519.925</b>		

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Institución	Moneda	Valor no descontado	Total deuda vigente	Deuda corriente al 31.12.2024	Deuda no corriente al 31.12.2024	Tasa nominal	Vcto.
G			%				
Bolsa de Valores de Asunción, BONOS (*)	US\$	196.759.998.326	158.802.191.959	(25.786.622)	158.827.978.581	6,00%	11/01/2029
Banco BASA S.A.	US\$	44.644.480.380	43.818.529.855	43.818.529.855	-	5,90%	21/02/2025
Pagares Javier Ugarriza y Fatima (**)	US\$	89.289.007.192	84.203.761.339	-	84.203.761.339	4,00%	21/02/2027
Banco Continental S.A.	G	1.188.308.460	1.016.773.886	1.016.773.886	-	8,50%	10/10/2025
Banco Continental S.A.	G	585.284.746	562.940.172	562.940.172	-	8,50%	14/10/2025
<b>Total</b>		<b>332.467.079.104</b>	<b>288.404.197.211</b>	<b>45.372.457.291</b>	<b>243.031.739.920</b>		

**(\*) Bonos a pagar**

Corresponde a bonos emitidos por ENEX PARAGUAY S.A.E., correspondiente a la Emisión Global de Bonos US\$ 1; registrada con las siguientes características:

- a) Moneda: dólares americanos
- b) Monto: US\$ 20.000.000,00. - (dólares americanos veinte millones con 00/100.)
- c) Serie: 1 (Uno) PYENE01F2836
- d) Tasa de interés: 6,00 % nominal anual
- e) Corte mínimo: US\$ 1.000,00 (dólares americanos un mil con 00/100.)
- f) Vencimiento principal: jueves, 11 de enero de 2029
- g) Amortización principal: jueves, 11 de enero de 2029 US\$.20.000.000,00 (dólares americanos veinte millones con 00/100.)
- h) Amortización trimestral de intereses

**(\*\*) Documentos por pagar**

Corresponde a la deuda contraída por ENEX PARAGUAY S.A.E., con Javier Ugarriza y Analía De Fátima García de Zúñiga por el saldo del 50% del precio acordado por la compra de acciones de GABANA S.A. y GRUPO AVANTI S.A., el cual será pagado en 5 cuotas anuales con un interés anual del 4,4% IVA incluido.

**Nota 18 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados**

El saldo de esta provisión al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Corriente	G	G
Vacaciones del personal	236.343.018	593.876.850
<b>Total</b>	<b>236.343.018</b>	<b>593.876.850</b>

Nota 19 - Clases de activos y pasivos financieros

a) Activos financieros

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corriente		No corriente		Valor razonable	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		G					
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	38.633.486.284	52.094.879.149	-	-	38.633.486.284	52.094.879.149
Total activos financieros		38.633.486.284	52.094.879.149	-	-	38.633.486.284	52.094.879.149

b) Pasivos financieros

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corriente		No corriente		Valor razonable	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		G					
Préstamos financieros	Pasivo financiero a costo amortizado	38.646.081.506	45.372.457.291	167.458.519.925	243.031.739.920	206.104.601.431	288.404.197.211
Pasivo por arrendamiento	Pasivo financiero a costo amortizado	6.814.221.612	4.771.213.748	79.300.517.316	100.613.082.461	86.114.738.928	105.384.296.209
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	782.659.914	885.875.668	-	-	782.659.914	885.875.668
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	87.827.489.784	101.309.155.687	-	-	87.827.489.784	101.309.155.687
Total pasivos financieros		134.070.452.816	152.338.702.394	246.759.037.241	343.644.822.381	380.829.490.057	495.983.524.775

**Nota 20 - Patrimonio**

**a) Capital emitido y número de acciones**

El actual capital autorizado e integrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a ₡ 358.220.000.000, representado por 35.822 acciones de valor nominal de ₡ 10.000.000 cada una, todas con derecho a un voto.

**Número de acciones**

Serie	Nº de acciones Suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Acciones ordinarias	35.822	35.822	35.822

**Capital emitido**

Serie	Capital suscrito guaraníes	Capital pagado guaraníes
Acciones ordinarias	358.220.000.000	358.220.000.000

**b) Aporte para Futura Capitalizaciones**

Los accionistas realizaron aportes irrevocables para futura capitalización, por lo que no serán devueltos y no generarán rendimiento hasta tanto se realice la capitalización de las mismas.

Los saldos al 31 de diciembre 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025 ₡	2024 ₡
Aportes irrevocables para futura capitalización	520.427.715.536	476.941.195.536
<b>Total</b>	<b>520.427.715.536</b>	<b>476.941.195.536</b>

**c) Otras reservas**

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024 es la siguiente:

	2025 ₡	2024 ₡
Reserva facultativa	14.998.230.718	14.998.230.718
Reserva legal	829.886.302	829.886.302
Reserva de revalúo	2.398.694.873	2.398.694.873
Otras reservas	(1.677.909.161)	(1.677.909.161)
<b>Total</b>	<b>16.548.902.732</b>	<b>16.548.902.732</b>

**Nota 21 - Ingresos, costos y gastos**

**21.1) Ingresos de actividades ordinarias**

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025 ₡	2024 ₡
Venta de combustible	640.824.984.409	650.965.428.632
Venta de lubricantes	2.616.411.398	3.809.869.995
Tiendas de conveniencia	56.355.915.155	63.735.235.985
Otros servicios	36.143.501.595	33.203.582.546
Otros ingresos	9.091.561.572	9.935.525.367
<b>Total</b>	<b>745.032.374.129</b>	<b>761.649.642.525</b>

**Nota 21 - Ingresos costos y gastos (continuación)**

**21.2) Costo de ventas**

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Costo de bienes (Nota 7)	(611.162.432.752)	(631.442.989.714)
Costos de almacenamiento	(1.647.773.013)	(1.229.150.815)
Costo por prestación de servicios	(15.316.960.385)	(24.725.490.928)
<b>Total</b>	<b>(628.127.166.150)</b>	<b>(657.397.631.457)</b>

**21.3) Gastos de administración y ventas**

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Comisiones pagadas a distribuidores	(394.254.764)	-
Gastos de marketing	(11.400.025.931)	(9.842.689.483)
Royalty	(441.783.483)	(499.430.649)
Servicios básicos y tecnologías	(5.714.272.649)	(5.976.173.460)
Honorarios de terceros	(2.587.554.275)	(2.834.752.390)
Contribuciones	(3.470.321.027)	(7.096.069.584)
Transportes	(6.679.501.928)	(6.462.022.346)
Mantenimiento estaciones de servicio y tiendas	(10.436.426.816)	(13.731.826.634)
Mantenimiento plantas de almacenaje y oficinas	(2.460.552.346)	(2.929.374.980)
Mantenimiento y reparación de vehículos	(171.753.715)	(215.138.884)
Servicios generales / seguros	(1.191.902.772)	(1.452.907.390)
Gastos del personal (Nota 22)	(40.209.842.359)	(44.946.736.845)
Arriendos	(367.690.624)	(350.181.560)
Permisos / patentes	(1.411.451.186)	(466.369.762)
Primas Devengadas	(2.199.770.909)	(2.101.847.356)
Gastos por Finalización de Contratos	(5.071.428.216)	(3.596.249.770)
Otros gastos	(1.541.129.640)	(1.617.723.425)
<b>Total</b>	<b>(95.749.662.640)</b>	<b>(104.119.494.518)</b>

**21.4) Depreciaciones y Amortizaciones**

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Depreciación y amortización	(34.252.513.913)	(34.884.253.339)
Amortización de intangibles	(1.228.215.558)	(1.261.041.570)
Otras amortizaciones	(3.459.379.077)	(2.730.343.240)
Amortización Alquiler Adelantado	(7.058.543.825)	(6.502.251.372)
<b>Total</b>	<b>(45.998.652.373)</b>	<b>(45.377.889.521)</b>

**Nota 21 - Ingresos costos y gastos (continuación)**

**21.5) Costos financieros**

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Intereses financieros devengados	(13.638.734.545)	(26.605.510.521)
Intereses Pasivo Arrendamiento (Nota 12)	(8.145.736.842)	(11.500.616.871)
Otros intereses	(733.136.618)	(4.156.143.239)
<b>Total</b>	<b>(22.517.608.005)</b>	<b>(42.262.270.631)</b>

**21.6) Otras ganancias y pérdidas**

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Ganancia por ventas y bajas de activos fijos	3.864.979.113	1.001.964.808
Otras Pérdidas / Ganancias	(2.199.857.750)	1.950.173.691
<b>Total</b>	<b>1.665.121.363</b>	<b>2.952.138.499</b>

**Nota 22 - Gastos del Personal**

Formando parte del gasto de administración se incluye el gasto del personal, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Sueldos y salarios	(32.049.187.107)	(36.007.353.900)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.435.609.478)	(1.696.284.319)
Gastos por obligación por beneficios post empleo	(5.090.680.961)	(5.695.557.761)
Beneficios por terminación	(953.703.145)	(916.915.228)
Otros gastos de personal	(680.661.668)	(630.625.637)
<b>Total</b>	<b>(40.209.842.359)</b>	<b>(44.946.736.845)</b>

**Nota 23 - Ganancia neta por acción básica**

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para Accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

Concepto	2025	2024
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	3.471.755.151	(114.665.251.064)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio	35.822	35.822
<b>Utilidad Básica por Acción</b>	<b>96.917</b>	<b>(3.200.973)</b>

**Nota 24 - Política de administración del riesgo financiero**

Los negocios en que participa Enex Paraguay S.A.E. y sus subsidiarias (el Grupo) están influenciados principalmente por la actividad de ventas de combustibles derivados del petróleo a nivel mundial. De forma directa e indirecta, aproximadamente 90% de las ventas están ligadas a combustibles. Las ventas restantes del Grupo están ligadas a las ventas de mercaderías en tienda, playa y otros servicios.

**Nota 24 - Política de administración del riesgo financiero (continuación)**

Producto de lo anterior, actualmente el Grupo está expuesto a diferentes riesgos asociados a las condiciones económicas y políticas del mercado de combustibles y sus clientes, tales como fluctuaciones en los tipos de cambio, incobrabilidad, sistemas regulatorios, códigos tributarios y otros regímenes estructurales que podrían tener efectos adversos en el rendimiento financiero.

En concordancia con lo anterior, a nivel corporativo se administra la estructura financiera en orden de gestionar, prevenir y mitigar los principales riesgos financieros:

**a) Riesgo de crédito**

**Clientes comerciales**

La exposición al riesgo crediticio tiene estrecha relación con la voluntad y capacidad de los clientes de poder honrar los compromisos contractuales, lo cual se ve reflejado en las cuentas de deudores por venta del estado de situación financiera consolidado.

El departamento de Créditos y Cobranzas, dependiente de la Gerencia de Administración y Finanzas, es el área responsable de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por las políticas internas de la Administración.

Las ventas a crédito son controladas dentro del sistema de gestión (Playero) mediante el bloqueo de las órdenes de compra/venta que se produce cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada.

Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas, con soporte y recomendación de las líneas comerciales. Las solicitudes de línea de crédito se ingresan en un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad de que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales el caso se eleva a la instancia de Comité de Crédito.

El Grupo no se encuentra expuesta a riesgos asociados a concentraciones de créditos lo cual se explica principalmente por la atomización de la cartera de clientes, sin deudores individuales con representación significativa del total de la cartera.

**b) Riesgo de liquidez**

La definición de este riesgo obedece a la capacidad del Grupo de poder honrar sus obligaciones y compromisos oportunamente.

El departamento de Tesorería, dependiente de la Gerencia de Administración y Finanzas, actualiza periódicamente las proyecciones de flujos de caja de corto plazo en base a la información recibida de las líneas comerciales.

**c) Riesgo de tipo de cambio**

Este riesgo surge como consecuencia de que ciertos acuerdos con proveedores y clientes son pactados en una moneda distinta a la moneda funcional (Guaraníes). Los casos más relevantes están representados por las importaciones de surtidores, pagos de primas y alquileres de sitios según contratos con Operadores.



**Nota 24 - Política de administración del riesgo financiero (continuación)**

Durante el ejercicio 2025 se terminó de cancelar todos los Préstamos Bancarios con apoyo de los accionistas quienes realizaron aportes de capital.

**d) Riesgo de precio del combustible**

La Gerencia de Operaciones realiza la gestión de la compra local (en guaraníes) de productos terminados derivados del petróleo de empresas importadoras que poseen planta de almacenaje, realizando un monitoreo constante de precios al por mayor de cada tipo de combustible en busca de los mejores precios de oportunidad en forma permanente.

El indicador esencial en el Precio del combustible es el valor nominal del dólar americano ante nuestra moneda local el Guaraní.

Otro indicador en el costo de los combustibles es el Impuesto Selectivo al Consumo - ISC, el cual es tributado como pago único y definitivo al momento de la nacionalización del combustible.

Con respecto al gasoil el gobierno nacional ha reducido el impuesto; no obstante, se van teniendo una tendencia al alza en los precios internacionales por barril que afecta al mercado paraguayo del combustible mayorista (Operador) y minorista (público en general).

La variación del precio de compra de combustibles, se le transfiere directamente al precio de venta cliente - operador (que representan el mayor volumen de compras-ventas ligados a volúmenes contractuales) y al cliente - consumidor final.

**Nota 25 - Medio ambiente**

El Grupo ha dado cumplimiento formal para la habilitación de estaciones de servicios (tanto emblema GASUR como ENEX) en lo relacionado al Plan de Gestión Ambiental y Plan de Monitoreo aprobado por la "Dirección General de Control de Calidad Ambiental de los Recursos Naturales" dependiente el Ministerio del Ambiente y Desarrollo Sostenible (con sus siglas MADES), ajustándonos a las siguientes normativas ambientales:

- Ley N° 294/93 "De Evaluación de Impacto Ambiental"
- Ley N° 3966/10 "Orgánica Municipal"
- Ley N° 3956/09 "Gestión Integral de los residuos sólidos en la República del Paraguay"
- Ley N° 3239/07 "De los Recursos Hídricos del Paraguay"
- Decretos Reglamentarios N° 453/13 y su modificación y ampliación del Decreto N° 954/13; Decreto N° 770/14 y demás disposiciones establecidas por el MADES.
- Decreto N° 14.390/12 y Resolución N° 750/12 del tratamiento y disposición final de los residuos sólidos establecidos por el MADES.
- Resolución SEAM N° 255/06 "Por la cual establece la clasificación de las Aguas superficiales de la República del Paraguay; Resolución SEAM N° 50/06 "Por la cual se establece las normativas para la gestión de recursos hídricos del Paraguay"; Resolución SEAM N° 222/02 "Por la cual se establece el Padrón de Calidad de las aguas en el territorio nacional"; Resolución N° 435/2019 "Por la cual se adopta la Norma PNA 40 002 19 "Gestión Ambiental en la Construcción y Operación de Estaciones de Servicios, Gasolineras y Puestos de Consumo Propio"
- Artículo 1° de la Resolución N° 201/15 "Por la cual se establece el procedimiento de evaluación del Informe de Auditoría de cumplimiento del Plan de Gestión Ambiental para las obras o actividades que cuenten con Declaración de Impacto Ambiental.

Se utilizan tanques compuesto de dos paredes, una de acero-carbono ASTM A-36 y otra de fibra de vidrio laminada (termofija). Entre ellas hay un espacio intersticial para la instalación de un sensor electrónico de monitoreo de fugas, garantizando la calidad en el almacenamiento del combustible y preservando el medio ambiente. Estos tanques tienen resistencia a la corrosión, a la compresión y al impacto.

**Nota 25 - Medio ambiente (Continuación)**

Además, se utilizan cámaras de separación para la limpieza en líquidos en la playa y que son monitoreados permanentemente para su buen mantenimiento.

**Nota 26 - Garantía y avales otorgados**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no ha otorgado garantías ni avales a terceros.

**Nota 27 - Juicios, contingencias y compromisos**

El Grupo es responsable de manera contingente con respecto a juicios, riesgos regulatorios, comerciales y otros riesgos legales que surgen en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre de 2024, el importe total de las demandas presentadas contra Enex Paraguay S.A.E. y sus subsidiarias era de USD 4.500.000, correspondiente a la causa iniciada por Paraguay Energy Operaciones y Logística S.R.L. contra Grupo Avanti S.A., Ricardo Javier Ugarriza Tosco y Analía de Fatima Garcia de Zuñiga. En fecha 20 de agosto de 2025, y a través del Acto Interlocutorio N° 527 hace lugar al desistimiento de acción y finiquito de dicha causa.

Al 31 de diciembre de 2025 no existen juicios, contingencias ni compromisos, con Enex Paraguay S.A.E y sus subsidiarias (el Grupo), razón por la cual no se han constituido provisiones al respecto.

**Nota 28 - Hechos posteriores**

En sesión de Directorio celebrada el 3 de febrero de 2026, se aprobó la emisión de bonos de la Serie N.º 2, en el marco del Programa de Emisión Global USD 1. Las principales características de la emisión son las siguientes: monto nominal de US\$ 10.000.000, tasa de interés anual de 5,80%, fecha de emisión el 19 de febrero de 2026 y fecha de vencimiento el 19 de febrero de 2029.

Los fondos obtenidos se destinarán a la reestructuración de pasivos y al financiamiento del capital operativo.

No han ocurrido otros hechos o eventos significativos de carácter financiero, que afecten la situación financiera y los resultados del Grupo, entre el final del periodo que se informa y la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su emisión.